

Continia TopCo ApS

Stigsborgvej 60, 9400 Nørresundby
CVR-nr. / CVR no. 39 31 74 35

Årsrapport for 2023 Annual report for 2023

Årsrapporten er godkendt på den
ordinære generalforsamling, d. 28.06.24

Benjamin Kramarz
Dirigent

Koncernoplysninger m.v. Group information etc.	3
Ledespåtegning Statement by the Executive Board and Board of Directors on the annual report	4
Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report	5 - 10
Ledelsesberetning Management's review	11 - 20
Resultatopgørelse Income statement	21
Balance Balance sheet	22 - 23
Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity	24 - 25
Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement	26 - 27
Noter Notes	28 - 53

Selskabet

The company

Continia TopCo ApS
Stigsborgvej 60
9400 Nørresundby
Hjemsted / Registered office: Aalborg
CVR-nr. / CVR no.: 39 31 74 35
Regnskabsår / Financial year: 01.01 - 31.12

Direktion

Executive Board

Henrik Lærke

Bestyrelse

Board of Directors

Benjamin Kramarz, formand / chairman
Ulrik Pedersen
Jan Gaardboe Jensen

Revision

Auditors

Beierholm
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Dattervirksomheder

Subsidiaries

Continia MidCo ApS, Aalborg
Continia Software A/S, Aalborg
Continia Software B.V., Holland
Continia Software Inc., USA
Continia Software BV, Belgien
Continia Software ES, Spanien
Continia Software DE, Tyskland
Continia Software UAB, Litauen

Vi har dags dato aflagt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 for Continia TopCo ApS.

We have on this day presented the annual report for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 for Continia TopCo ApS.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og modervirksomhedens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 og resultatet af koncernens og modervirksomhedens aktiviteter samt af koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23.

In our opinion, the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the parent's assets, liabilities and financial position as at 31.12.23 and of the results of the group's and parent's activities and of the group's cash flows for the financial year 01.01.23 - 31.12.23.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

We believe that the management's review includes a fair review of the matters dealt with in the management's review.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

The annual report is submitted for adoption by the general meeting.

Nørresundby, den 28. juni 2024
Nørresundby, June 28, 2024

Direktionen
Executive Board

Henrik Lærke

Bestyrelsen
Board of Directors

Benjamin Kramarz
Formand / Chairman

Ulrik Pedersen

Jan Gaardboe Jensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Til kapitalejeren i Continia TopCo ApS

To the capital owner of Continia TopCo ApS

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Continia TopCo ApS for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som selskabet samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og selskabets aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.23 samt af resultatet af koncernens og selskabets aktiviteter samt pengestrømme for koncernen for regnskabsåret 01.01.23 - 31.12.23 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen og selskabet i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisorers etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige

Opinion

We have audited the consolidated financial statements and financial statements of Continia TopCo ApS for the financial year 01.01.23 - 31.12.23, which comprise income statement, balance sheet, statement of changes in equity and notes to the financial statements, including significant accounting policies for the group as well as for the parent company as well as the consolidated cash flow statement. The consolidated financial statements and financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act.

In our opinion the consolidated financial statements and financial statements give a true and fair view of the group's and the company's financial position at 31.12.23 and of the results of the group's and the company's operations and consolidated cash flows for the financial year 01.01.23 - 31.12.23 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and the additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the "Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and financial statements" section of our report. We are independent of the group and the company in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

ethical requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements and the IESBA Code. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Statement on the management's review

Management is responsible for the management's review.

Our opinion on the consolidated financial statements and financial statements does not cover the management's review, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the consolidated financial statements and financial statements, it is our responsibility to read management's review and, in doing so, consider whether management's review is materially inconsistent with the consolidated financial statements or parent company financial statements or our knowledge obtained during the audit, or otherwise appears to be materially misstated.

Moreover, it is our responsibility to consider whether management's review provides the information required under the Danish Financial Statements Act.

Based on the work we have performed, we conclude that the management's review is in accordance with the consolidated financial statements and financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management's review.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Independent auditor's report

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen og selskabet, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af

Management's responsibilities for the consolidated financial statements and financial statements

Management is responsible for the preparation of consolidated financial statements and financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements and financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements and financial statements, management is responsible for assessing the group's and the company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and financial statements unless management either intends to liquidate the group and the company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements and financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements and financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugerne træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og oprettholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og selskabets interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these consolidated financial statements and financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements and financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the group's and the company's internal control.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og selskabets evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og selskabet ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.
- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting in preparing the consolidated financial statements and financial statements and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the group's and the company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements and financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the group and the company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and contents of the consolidated financial statements and financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements and financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.
- Obtain sufficient appropriate audit evidence regarding the financial information of the entities or business activities within the group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the direction, supervision and performance of the group audit. We remain solely responsible for our audit opinion.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning Independent auditor's report

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Aalborg, den 28. juni 2024
Aalborg, June 28, 2024

Beierholm

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. / CVR no. 32 89 54 68

Henrik Bjørn

Statsaut. revisor
State Authorized Public Accountant
MNE-nr. / MNE-no. mne28606

KONCERNENS HOVED- OG NØGLETAL
GROUPS FINANCIAL HIGHLIGHTS

Hovedtal
Key figures

Beløb i t.DKK Figures in DKK '000	2023	2022	2021	2020
<i>Resultat</i> <i>Profit/loss</i>				
Resultat af primær drift Operating profit/loss	64.886	50.280	28.441	14.704
Finansielle poster i alt Total net financials	-672	-1.734	-195	-1.626
Årets resultat Profit for the year	43.629	34.790	19.823	8.528
<i>Balance</i> <i>Balance</i>				
Samlede aktiver Total assets	309.798	244.107	182.147	168.972
Investeringer i materielle anlægsaktiver Investments in property, plant and equipment	1.639	801	384	486
Egenkapital Equity	193.602	149.096	100.468	80.665

Nøgletal
Ratios

	2023	2022	2021	2020
<i>Rentabilitet</i> <i>Profitability</i>				
Egenkapitalens forrentning Return on equity	25%	28%	22%	11%
<i>Soliditet</i> <i>Equity ratio</i>				
Soliditetsgrad Solvency ratio	62%	61%	55%	48%
<i>Øvrige</i> <i>Others</i>				
Antal medarbejdere (gns.) Number of employees (average)	130	111	83	78

Der er alene hoved- og nøgletal for 2020 og frem, da der ikke tidligere har været krav herop pga. regnskabsklasse.

There are only main and key figures from 2020 onwards, as there has not previously been a requirement for this due to accounting class.

Definitioner af nøgletal

Egenkapitalens forrentning:	$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$
Soliditetsgrad:	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Ratios definitions

Return on equity:	$\frac{\text{Profit/loss for the year} \times 100}{\text{Average equity}}$
Solvency ratio:	$\frac{\text{Equity, end of year} \times 100}{\text{Total assets}}$

Væsentligste aktiviteter

Koncernens aktiviteter består i at eje aktier og anpartar i helt eller delvist ejede selskaber, samt al anden virksomhed, som efter direktionens skøn har forbindelse hermed.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Resultatopgørelsen for tiden 01.01.23 - 31.12.23 udviser et resultat på DKK 43.628.563 mod DKK 34.789.739 for tiden 01.01.22 - 31.12.22. Balancen viser en egenkapital på DKK 193.601.977.

I 2023 har virksomheden, udover at fokusere på fortsat vækst og produktudvikling, også haft fokus på konsolidering; både produktmæssigt og organisatorisk. Vi samler nu tre bankintegrationsløsninger i et nyt konsolideret Banking produkt, separerer funktionalitet over i et nyt internationalt Finance-produkt og udvikler et helt nyt bæredygtighedsprodukt til effektiv registrering af virksomheders CO₂ aftryk. Dertil er både HR- og Jura afdelingerne styrket kraftigt, og der er igangsat initiativer med fokus på intern lederudvikling og medarbejdertrivelsesprogrammer.

Internationalt lykkedes det at erhverve det andet dominerende betalingsprodukt til Business Central på de tysktalende markeder, Dynamo-Pay, hvilket betyder, at vi nu har over 10.000 aktive kunder på vores betalingsintegrationsløsninger.

Transformationen mod cloudbaserede løsninger fortsætter i højt tempo og over 75% af alle ny-solgte løsninger er nu cloudbaserede.

Primary activities

The group's activities comprise of owning shares and shares in wholly or partly owned companies, as well as all other companies, which, in the opinion of the Executive Board, are connected to this.

Development in activities and financial affairs

The income statement for the period 01.01.23 - 31.12.23 shows a profit/loss of DKK 43,628,563 against DKK 34,789,739 for the period 01.01.22 - 31.12.22. The balance sheet shows equity of DKK 193,601,977.

Aside from continued growth and product development, 2023 has focused on consolidation - both in terms of products and organization. We are combining three bank-integration solutions into a new consolidated Banking product, separating additional functionality into a new international Finance product, and developing an entirely new Sustainability product for efficient tracking of companies' CO₂ footprints. Moreover, HR and Legal have been significantly strengthened, with initiatives launched focusing on leadership development and employee well-being programs.

Internationally, we successfully acquired the second dominant payment product for Business Central in the German-speaking markets, DynamoPay, which means that more than 10,000 active customers are now using our payment integration solutions.

The transformation toward cloud-based solutions continues at a rapid pace and has now surpassed 75% of all new solution sales.

På resultatsiden har virksomheden opnået en vækst på omkring 20% i omsætning og 29% i resultat, mens den samlede eksportandel har passeret 72%. Vækstrater der ligger væsentligt over de angivne forventninger i sidste års regnskab, som var angivet til minimum 10%.

Ledelsen finder årets resultat meget tilfredsstillende. Arbejdet med konsolidering, værdi- & ledelseskodeks, samt styrkelse af interne processer, trivsel og ekstern branding har flyttet virksomheden markant fremad – hvilket også har resulteret bedre respons på jobopslag.

I 2024 vil vi fortsætte med intensive investeringer i både organisationen, produkter og markeder. Vi har store forventninger til en fortsat positiv udvikling; realiseret gennem vores partnerkanal og understøttet af en stadig bedre salgsservicerende infrastruktur via vores fysiske tilstedeværelse på de vigtigste internationale markeder.

Medarbejdertrivsel og sygefravær

Efter tre år hvor COVID-19 i et eller andet omfang påvirkede medarbejdernes arbejde og virksomhedens drift, blev 2023 det første hele år uden eksterne betingelser, der i større eller mindre grad dikterede virksomhedens og medarbejdernes arbejdsproces. De erfaringer virksomheden har gjort sig igennem pandemien med hensyn til at arbejde decentralt og med begrænset fysisk interaktion mellem teams og internt i de enkelte teams, har vist sig særdeles nyttige til at skabe rammerne for en organisation, der arbejder på tværs af geografiske skel. I 2023 har

On the performance side, the company has achieved growth of approximately 20% in revenue and 29% in profit, while the total export share has exceeded 72%. These growth rates are significantly above the expectations stated in last year's financial report, which projected a minimum of 10%.

Overall, management considers the result for the year to be very satisfactory. The company has been significantly advanced by the consolidation efforts, the work on value and leadership codes, and the strengthening of internal processes, employee well-being and external branding. These efforts have, among other things, also led to better responses to job postings.

2024 will once again feature substantial investments in both the organization, its products, and its markets, with high expectations for continued positive development. This will be realized through the partner channel and supported by an ever-improving sales service infrastructure through our physical presence in the most important international markets.

Employee satisfaction and sickness absence

Following three years in which COVID-19 affected employee activities and company operations to varying extents, 2023 became the first full year unmarked by external conditions dictating the company's and employees' activities. The experiences the company gained during the pandemic regarding decentralized work and limited physical interaction between departments and within individual teams have proven extremely useful in creating a framework for an organization characterized by work across geographical boundaries. In 2023, the company

virksomheden videreført den praksis, der blev indført i 2022 med henblik på at give den enkelte medarbejder mulighed for at skabe en hensigtsmæssig balance mellem fjernarbejde og arbejde på kontoret og samtidig sikre, at medarbejderne er socialt forankrede på den lokation, de er tilknyttet.

Sygefraværet blandt virksomhedens medarbejdere i 2023 steg markant i forhold til 2022 med godt halvanden procentpoint til 3,7% for hele virksomheden – renser man for langtidssygefraværet, lander det ordinære sygefravær dog på 2,21 procent. Virksomheden oplevede i 2023 en unormal høj medarbejderchurn blandt fuldtidsansatte på 10,22%, svarende til 14 medarbejdere.

Selvom dette tal er højere end tidligere, vurderes det ikke at have haft en nævneværdig negativ indvirkning på hverken virksomhedens drift eller medarbejdernes generelle trivsel.

En af årsagerne til at den relativt store medarbejderafgang ikke har ramt virksomheden hårdere, er at det i 2023 er lykkedes at rekruttere kvalificerede medarbejdere til hovedparten af de stillinger, virksomheden har søgt besat. I 2023 er der således rekrutteret 26 nye fuldtidsansatte. I modsætning til 2022, hvor medarbejdervæksten især fandt sted i Litauen og Tyskland, er det i 2023 lykkedes at rekruttere flere medarbejdere i Danmark, herunder også en håndfuld medarbejdere til teknisk tunge stillinger, som vi havde svært ved at besætte i 2021 og 2022.

Mens andelen af kvinder blandt nyansættelserne i 2022 lå på godt en tredjedel, faldt denne andel i 2023 til kun godt en fjerdedel. Således er der syv kvinder blandt de 26 nye medarbejdere. Ultimo 2023 udgør kvinderne 35 af virksomhedens 138 medarbejdere, svarende til cirka hver fjerde

continued the practice introduced in 2022, aimed at allowing each employee to achieve a suitable balance between remote work and office work, while also ensuring that employees are socially anchored at their respective locations.

In 2023, absence related to sickness among the company's employees increased significantly compared to 2022, rising by about 1.5 percentage points to 3.7% for the entire company. However, excluding long-term sick leave, the regular rate for sickness-related absence stands at 2.21%. In 2023, the company also experienced an unusually high employee churn rate among full-time employees at 10.22%, equivalent to 14 employees. Despite this figure being notably higher than in previous years, it is not considered to have had a significant negative impact on either the company's operations or the general well-being of the employees.

One of the reasons the relatively high employee turnover has not impacted the company more severely in 2023 is the successful recruitment of qualified employees for the majority of the positions the company sought to fill. Consequently, 26 new full-time employees were hired in 2023. Unlike in 2022, where employee growth was mainly in Lithuania and Germany, the company successfully recruited a number of employees in Denmark, including a small handful for the technically demanding positions that were challenging to fill in 2021 and 2022.

While the ratio of women among new hires was just over one-third in 2022, this figure dropped to just over one-quarter in 2023, with seven women among the 26 new employees. At the end of 2023, women make up 35 out of the company's 138 employees, corresponding to approximately

medarbejder.

Til trods for den store succes med at rekruttere kvalificerede medarbejdere i 2023, oplever virksomheden dog stadig store udfordringer med at rekruttere højt specialiserede medarbejdere og dette udgør fortsat en af virksomhedens største udfordringer for opnåelse af sine mål.

Virksomhedens kultur og fællesskabet blandt medarbejdere på tværs af lokationer og lande, er afgørende for virksomhedens evne til at opretholde en effektiv og motiveret organisation selv med stor geografisk spredning. Mens der i 2022 blev afholdt to arrangementer for alle medarbejdere på tværs af lande og lokationer, blev der i 2023 kun afholdt ét sådant arrangement. Der blev dog afholdt en række lokale arrangementer og to såkaldte Release Parties, hvor alle medarbejdere inviteres til lokale, fysiske arrangementer, der samtidig 'samles' virtuelt. I 2024 planlægges der igen to store arrangementer, herunder et stort sommerarrangement for at sikre forankringen af det sammenhold og den ånd, der kendetegner virksomheden.

Det samlede antal ansatte er steget fra 124 per 31. december 2022 til 138 per 31. december 2023. Heraf er 74 ansat i Danmark.

Corporate Governance

Continia TopCo ApS er 100% ejer af Continia MidCo ApS, som igen er 100% ejer af Continia Software A/S, som ejer 100% af datterselskaberne:

- Continia Software B.V.
- Continia Software Belgium BV
- Continia Software GmbH
- Continia Software UAB
- Continia Software Inc. samt
- Continia Software S.L.

one in four employees.

Despite the comparatively significant success in recruiting qualified employees in 2023, the company still faces major challenges in recruiting highly specialized staff. This remains one of the company's biggest obstacles to achieving its goals.

The company's culture, combined with the sense of community among its employees across various locations and countries, is crucial for maintaining an efficient and motivated organization despite significant geographical dispersion. While 2022 offered two events for all employees across countries and locations, only one such event was held in 2023. However, the year did bring a series of local events and two "Release Parties", where all employees were invited to a local physical event but gathered virtually. In 2024, two large events are planned again, including a major summer event to reinforce the unity and team spirit that characterize the company.

The total number of employees has increased from 124 per 31 December 2022 to 138 per 31 December 2023. Of these, 74 are employed in Denmark.

Corporate Governance

Continia TopCo ApS owns 100% of Continia MidCo ApS, which owns 100% of Continia Software A/S which owns 100% of the subsidiaries:

- Continia Software B.V.
- Continia Software Belgium BV
- Continia Software GmbH
- Continia Software UAB
- Continia Software Inc. and
- Continia Software S.L.

VIA equity fond III K/S er majoritetsejer (ca. 75%) i Continia TopCo ApS (se eventuelt mere om VIA equity på www.viaequity.com). Således er VIA equity fond III K/S indirekte medejer af Continia Software A/S.

VIA Equity Fond III K/S owns majority (approximately 75%) of Continia TopCo ApS (for additional information regarding VIA equity go to www.viaequity.com). As a consequence, VIA Equity Fond III K/S is an indirect co-owner of Continia Software A/S.

Enkelte ledelsesmedlemmer og bestyrelsesmedlemmer samt menige medarbejdere i Continia Software A/S er ligeledes aktionærer (ca. 25%) i Continia TopCo ApS og således indirekte medejere af Continia Software A/S.

Some management members and board members, as well as employees of Continia Software A/S, are also shareholders (approximately 25%) of Continia TopCo ApS meaning that they are indirect co-owners of Continia Software A/S as well.

Bestyrelsen består af:

The Board of Directors consists of:

Benjamin Kramarz (formand) managing partner i VIA equity A/S; sidder i bestyrelsen i:

Benjamin Kramarz (chairman) managing partner at VIA equity A/S; member of the board of directors of:

- Mansoft A/S (formand)
- Softwarecentral A/S (formand)
- Continia Software A/S (formand)
- Continia TopCo ApS (formand)
- Continia MidCo ApS (formand)
- MS TopCo ApS (formand)
- C&B TopCo ApS (formand)
- C & B SYSTEMER A/S (formand)
- VIA Partners Top-Up II K/S
- VIA Partners Top-Up III K/S
- VIA Partners IV K/S
- VIA Partners A K/S
- VIA Partners V K/S
- VIA Partners B K/S
- Ainavda Holdco AB
- MS NewCom ApS (formand)
- SWC NewCo ApS (formand)
- MS MidCo ApS (formand)
- SWC BidCo ApS (formand)

- Mansoft A/S (Chairman)
- Softwarecentral A/S (Chairman)
- Continia Software A/S (Chairman)
- Continia TopCo ApS (Chairman)
- Continia MidCo ApS (Chairman)
- MS TopCo ApS (Chairman)
- C&B TopCo ApS (Chairman)
- C & B SYSTEMER A/S (Chairman)
- VIA Partners Top-Up II K/S
- VIA Partners Top-Up III K/S
- VIA Partners IV K/S
- VIA Partners A K/S
- VIA Partners V K/S
- VIA Partners B K/S
- Ainavda Holdco AB
- MS NewCom ApS (Chairman)
- SWC NewCo ApS (Chairman)
- MS MidCo ApS (Chairman)
- SWC BidCo ApS (Chairman)

Benjamin Kramarz er samtidig direktør i og 100 pct. ejer af Kramarz Holding ApS, samt direktør i VIA Equity A/S, VIA Equity GP ApS, HoldCo af 20. juni 2024 ApS, BidCo af 20 juni 2024 ApS, MS NewCom ApS og SWC NewCo ApS.

Benjamin Kramarz is also CEO and 100% owner of Kramarz Holding ApS, as well as CEO of VIA Equity A/S, VIA Equity GP ApS, HoldCo af 20. juni 2024 ApS, BidCo af 20 juni 2024 ApS, MS NewCom ApS and SWC NewCo ApS.

Jan Gaardboe Jensen: Direktør i UVDATA A/S, J&B Invest Holding ApS, Vesterlund A/S og Art2Collect ApS ; sidder i bestyrelsen i:

Jan Gaardboe Jensen: Director of UVDATA A/S, J&B Invest Holding ApS, Vesterlund A/S og Art2Collect ApS; sits on the board of directors of:

- GAARDBOE-JENSEN HOLDING ApS (formand)
- Nobis A/S (formand)
- Vesterlund A/S
- Continia Software A/S
- Continia TopCo ApS
- Continia MidCo ApS
- SPRITTEN A/S
- C&B TopCo ApS
- C & B SYSTEMER A/S

- GAARDBOE-JENSEN HOLDING ApS (Chairman)
- Nobis A/S (Chairman)
- Vesterlund A/S
- Continia Software A/S
- Continia TopCo ApS
- Continia MidCo ApS
- SPRITTEN A/S
- C&B TopCo ApS
- C & B SYSTEMS A/S

Ulrik Pedersen: Direktør i Mr. Pedersen LLC, Get2Insight, SW Biz USA og BTTR2011 ApS; sidder i bestyrelsen i:

Ulrik Pedersen: Director of Mr. Pedersen LLC, Get2Insight, SW Biz USA and BTTR2011 ApS; sits on the board of directors of:

- Continia TopCo ApS
- Continia Software A/S
- Continia MidCo ApS
- TAGARNO USA Inc.

- Continia TopCo ApS
- Continia Software A/S
- Continia MidCo ApS
- TAGARNO USA Inc.

Benjamin Kramarz er udpeget som bestyrelsesmedlem af VIA equity fond III K/S. Jan Gaardboe Jensen og Ulrik Pedersen er udpeget af generalforsamlingen.

Benjamin Kramarz is appointed as board member of VIA equity fond III K/S. Jan Gaardboe Jensen and Ulrik Pedersen are appointed by the general meeting.

Risikovurdering og risikostyring

Bestyrelsen og direktionen fastlægger og godkender overordnede politikker, procedurer og kontroller på væsentlige områder i forbindelse med den daglige drift af virksomheden. Grundlaget herfor er en klar organisationsstruktur, klare retningslinjer, autorisations- og attesta-

Risk assessment and risk management

The Board of Directors and the Executive Board establish and approve overall policies, procedures and controls in key areas related to the day-to-day operations of the company. The basis for this is a clear organizational structure, clear guidelines, authorization and certification

tionsprocedurer og personadskillelse.

Bestyrelsen og direktionen vurderer løbende (mindst årligt) væsentlige risici og interne kontroller i forbindelse med selskabets aktiviteter. På dette grundlag evalueres og vedtages løbende tiltag med henblik på at eliminere og/eller reducere risici, herunder forretningsmæssige og finansielle risici.

Bestyrelsen og direktionen tager, som led i risikovurderingen, årligt stilling til risikoen for besvigelser og til de foranstaltninger, der skal tages med henblik på at reducere og/eller eliminere disse risici.

Forretningsmæssige og finansielle risici

De væsentligste forretningsmæssige risici er bl.a. evnen til at være stærkt positioneret på de markeder, hvor der opereres. Det er væsentligt for selskabet at være på forkant med den teknologiske udvikling for at bibeholde selskabets markedsandele.

Continia koncernen er eksponeret over for en række finansielle risici, herunder markedsrisici (valuta- og renterisici) samt likviditets- og finansieringsrisici. Continia koncernen har en finanspolitik, der fastsætter de overordnede rammer for den finansielle risikostyring. Det er selskabets politik ikke at foretage aktiv spekulation i finansielle risici. Selskabets finansielle politik retter sig således alene mod styring og reduktion af de finansielle risici, der er en direkte følge af driften, investeringer og finansiering.

procedures and segregation of duties.

The Board of Directors and the Executive Board regularly (at least annually) assess significant risks and internal controls in connection with the company's activities. On this basis, measures are continuously evaluated and adopted to eliminate and/or reduce risks, including business and financial risks.

As part of the risk assessment, the Board of Directors and the Executive Board annually consider the risk of fraud and the measures to be taken to reduce and/or eliminate these risks.

Business and financial risks

The most significant business risks include the ability to be strongly positioned in the markets in which it operates. It is essential for the company to be at the forefront of technological development in order to maintain the company's market share.

The Continia Group is exposed to a number of financial risks, including market risks (currency and interest rate risks) as well as liquidity and financing risks. The Continia Group has a financial policy that sets the overall framework for financial risk management. It is the company's policy not to engage in active speculation in financial risks. The company's financial policy is thus solely aimed at managing and reducing the financial risks that are a direct consequence of operations, investments and financing.

Forventet udvikling

2024 kommer igen til at byde på intensive investeringer i både organisation, produkter og markeder med store forventninger til en fortsat positiv udvikling. Disse investeringer vil blive gennemført gennem vores partnerkanal og understøttet af en stadig bedre salgsservicerende infrastruktur ydet gennem vores tilstedeværelse på vores vigtigste internationale markeder.

Selskabet forventer således at 2024 vil resultere i en positiv udvikling med forventning om en vækst på koncernniveau på over 10%; både i omsætning og resultat i forhold til 2023. Vi sigter mod et forventet resultat før skat på ca. DKK 80 millioner.

Efterfølgende begivenheder

Efter regnskabsårets afslutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser.

Egne kapitalandele

Egne kapitalandele består af:
Treasury shares consist of:

Outlook

2024 will once again feature substantial investments in both the organization, its products, and its markets, with high expectations for continued positive development. This will be realized through the partner channel and supported by an ever-improving sales service infrastructure through our physical presence in the most important international markets.

The company thus expects a positive result for 2024 with an expectation of growth percentages above 10% in both revenue and profit compared to 2023 and an expected profit, before tax, in the region of DKK 80 million.

Subsequent events

No important events have occurred after the end of the financial year.

Treasury shares

	Antal Quantity	Pålydende værdi i alt DKK Total nominal value DKK	Procent af kapital Percent of capital
Beholdning af egne kapitalandele pr. 01.01.23 Holding of treasury shares as at 01.01.23	2.000	2.000	0,155%
Beholdning af egne kapitalandele pr. 31.12.23 Holding of treasury shares as at 31.12.23	2.000	2.000	0,155%

Resultatopgørelse
Income statement

Note	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2023 DKK	2022 DKK	2023 DKK	2022 DKK
	194.951.389	157.183.900	-50.641	-48.380
	Bruttoresultat			
	Gross result			
1	Personaleomkostninger Staff costs	-111.380.425	-93.908.572	0
	Resultat før af- og nedskrivninger	83.570.964	63.275.328	-50.641
	Profit/loss before depreciation, amortisation, write-downs and impairment losses			
2	Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment	-18.685.370	-12.773.954	0
	Andre driftsomkostninger Other operating expenses	0	-221.820	0
	Resultat af primær drift	64.885.594	50.279.554	-50.641
	Operating profit/loss			
3	Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder Income from equity investments in group enterprises	0	0	44.156.341
4	Andre finansielle indtægter Financial income	28.172.592	19.966.393	174.819
5	Andre finansielle omkostninger Financial expenses	-28.844.305	-21.700.563	-800.306
	Finansielle poster i alt	-671.713	-1.734.170	43.530.854
	Total net financials			
	Resultat før skat	64.213.881	48.545.384	43.480.213
	Profit before tax			
	Skat af årets resultat Tax on profit for the year	-20.585.318	-13.755.645	148.350
	Årets resultat	43.628.563	34.789.739	43.628.563
	Profit for the year			
6	Forslag til resultatdisponering Proposed appropriation account			

AKTIVER ASSETS		Koncern		Modervirksomhed	
		Group		Parent	
Note		31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
	Erhvervede rettigheder Acquired rights	13.940.244	17.802.724	0	0
	Goodwill Goodwill	170.623.142	184.102.855	0	0
	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress	1.184.704	0	0	0
7	Immaterielle anlægsaktiver i alt Total intangible assets	185.748.090	201.905.579	0	0
	Indretning af lejede lokaler Leasehold improvements	557.729	36.086	0	0
	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment	1.324.111	920.731	0	0
8	Materielle anlægsaktiver i alt Total property, plant and equipment	1.881.840	956.817	0	0
9	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises	0	0	188.732.794	144.818.710
10	Deposita Deposits	1.428.738	1.418.178	0	0
	Finansielle anlægsaktiver i alt Total investments	1.428.738	1.418.178	188.732.794	144.818.710
	Anlægsaktiver i alt Total non-current assets	189.058.668	204.280.574	188.732.794	144.818.710
	Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser Trade receivables	53.614.461	22.090.529	0	0
	Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder Receivables from group enterprises	0	0	0	25.973.773
	Tilgodehavende selskabsskat Income tax receivable	0	0	2.342.350	8.714.626
	Andre tilgodehavender Other receivables	7.841.089	415.506	7.000.008	6
11	Periodeafgrænsningsposter Prepayments	1.041.830	1.262.342	8.341	8.341
	Tilgodehavender i alt Total receivables	62.497.380	23.768.377	9.350.699	34.696.746
	Likvide beholdninger Cash	58.242.164	16.057.836	87.801	1.031.465
	Omsætningsaktiver i alt Total current assets	120.739.544	39.826.213	9.438.500	35.728.211
	Aktiver i alt Total assets	309.798.212	244.106.787	198.171.294	180.546.921

PASSIVER EQUITY AND LIABILITIES		Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
		31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK
Note					
	Selskabskapital Contributed capital	1.292.877	1.292.877	1.292.877	1.292.877
	Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	75.178.263	31.264.179
	Reserve for udviklingsomkostninger Reserve for development costs	924.070	0	0	0
	Reserve for valutakursreguleringer Foreign currency translation reserve	642.990	-234.752	0	0
	Overført resultat Retained earnings	190.742.040	148.037.547	117.130.839	116.538.617
	Egenkapital i alt Total equity	193.601.977	149.095.672	193.601.979	149.095.673
12	Hensættelser til udskudt skat Provisions for deferred tax	511.824	336.278	0	0
	Hensatte forpligtelser i alt Total provisions	511.824	336.278	0	0
13	Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser Short-term part of long-term payables	0	14.955.000	0	14.955.000
	Gæld til øvrige kreditinstitutter Payables to other credit institutions	0	152.306	0	0
	Leverandører af varer og tjenesteydelser Trade payables	3.869.561	6.107.090	29.001	23.701
	Gæld til tilknyttede virksomheder Payables to group enterprises	0	0	4.540.314	16.472.547
	Selskabsskat Income taxes	16.890.586	2.596.279	0	0
	Anden gæld Other payables	26.000.693	29.233.378	0	0
	Periodeafgrænsningsposter Deferred income	68.923.571	41.630.784	0	0
	Kortfristede gældsforpligtelser i alt Total short-term payables	115.684.411	94.674.837	4.569.315	31.451.248
	Gældsforpligtelser i alt Total payables	115.684.411	94.674.837	4.569.315	31.451.248
	Passiver i alt Total equity and liabilities	309.798.212	244.106.787	198.171.294	180.546.921
14	Eventualforpligtelser Contingent liabilities				
15	Pantsætninger og sikkerhedsstillelser Charges and security				

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK Figures in DKK	Selskabs- kapital Contributed capital	Overkurs ved Share premium	Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis metode Reserve for udviklings- omkostnin- ger Reserve for development costs	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
-------------------------------	--	-------------------------------------	---	---	---	--	--------------------------------------

Koncern:

Group:

Egenkapitalopgørelse for
01.01.22 - 31.12.22

Statement of changes in equity for 01.01.22 -
31.12.22

Saldo pr. 01.01.22 Balance as at 01.01.22	1.256.000	0	0	0	0	99.211.692	100.467.692
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	0	0	-234.752	0	-234.752
Kapitalforhøjelse Capital increase	36.877	14.843.123	0	0	0	0	14.880.000
Køb af egne kapitalandele Purchase of treasury shares	0	0	0	0	0	-807.007	-807.007
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	-14.843.123	0	0	0	14.843.123	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	0	0	34.789.739	34.789.739
Saldo pr. 31.12.22 Balance as at 31.12.22	1.292.877	0	0	0	-234.752	148.037.547	149.095.672

Egenkapitalopgørelse for
01.01.23 - 31.12.23

Statement of changes in equity for 01.01.23 -
31.12.23

Saldo pr. 01.01.23 Balance as at 01.01.23	1.292.877	0	0	0	-234.752	148.037.547	149.095.672
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	0	0	0	0	877.742	0	877.742
Overførsler til/fra andre reserver Transfers to/from other reserves	0	0	0	924.070	0	-924.070	0
Forslag til resultatdisponering Net profit/loss for the year	0	0	0	0	0	43.628.563	43.628.563
Saldo pr. 31.12.23 Balance as at 31.12.23	1.292.877	0	0	924.070	642.990	190.742.040	193.601.977

Egenkapitalopgørelse Statement of changes in equity

Beløb i DKK <small>Figures in DKK</small>	Selskabs- kapital Contributed capital	Overkurs ved Share premium	Reserve for nettoop- skrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	Reserve for udviklings- omkostnin- ger Reserve for development costs	Reserve for valutakurs- reguleringer Foreign currency translation reserve	Overført resultat Retained earnings	Egenkapital i alt Total equity
--	--	-------------------------------------	--	--	---	--	--------------------------------------

Modervirksomhed:

Parent:

Egenkapitalopgørelse for
01.01.22 - 31.12.22

Statement of changes in equity for 01.01.22 -
31.12.22

Saldo pr. 01.01.22 <small>Balance as at 01.01.22</small>	1.256.000	14.843.123	7.223.139	0	0	91.988.554	115.310.816
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder <small>Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises</small>	0	0	-234.752	0	0	0	-234.752
Kapitalforhøjelse <small>Capital increase</small>	36.877	0	0	0	0	0	36.877
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder <small>Distributed dividend from group enterprises</small>	0	0	-11.000.000	0	0	11.000.000	0
Køb af egne kapitalandele <small>Purchase of treasury shares</small>	0	0	0	0	0	-807.007	-807.007
Overførsler til/fra andre reserver <small>Transfers to/from other reserves</small>	0	-14.843.123	0	0	0	14.843.123	0
Forslag til resultatdisponering <small>Net profit/loss for the year</small>	0	0	35.275.792	0	0	-486.053	34.789.739
Saldo pr. 31.12.22 <small>Balance as at 31.12.22</small>	1.292.877	0	31.264.179	0	0	116.538.617	149.095.673

Egenkapitalopgørelse for
01.01.23 - 31.12.23

Statement of changes in equity for 01.01.23 -
31.12.23

Saldo pr. 01.01.23 <small>Balance as at 01.01.23</small>	1.292.877	0	31.264.179	0	0	116.538.617	149.095.673
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder <small>Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises</small>	0	0	877.743	0	0	0	877.743
Udloddet udbytte fra tilknyttede virksomheder <small>Distributed dividend from group enterprises</small>	0	0	-16.000.000	0	0	16.000.000	0
Overførsler til/fra andre reserver <small>Transfers to/from other reserves</small>	0	0	14.880.000	0	0	-14.880.000	0
Forslag til resultatdisponering <small>Net profit/loss for the year</small>	0	0	44.156.341	0	0	-527.778	43.628.563
Saldo pr. 31.12.23 <small>Balance as at 31.12.23</small>	1.292.877	0	75.178.263	0	0	117.130.839	193.601.979

Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

Note	Koncern Group	
	2023 DKK	2022 DKK
	43.628.563	34.789.739
	Årets resultat	
	Profit for the year	
16	40.512.121	28.015.851
	Reguleringer	
	Adjustments	
	Forskydning i driftskapital	
	Change in working capital:	
	-38.739.560	-3.669.719
	Tilgodehavender	
	Receivables	
	-2.237.529	2.145.665
	Leverandører af varer og tjenesteydelser	
	Trade payables	
	24.060.102	22.097.132
	Andre driftsafledte gældsforpligtelser	
	Other payables relating to operating activities	
	67.223.697	83.378.668
	Pengestrømme fra driften før finansielle poster	
	Cash flows from operating activities before net financials	
	28.172.592	19.966.393
	Modtagne renteindtægter og lignende indtægter	
	Interest income and similar income received	
	-28.844.305	-21.700.563
	Betalte renteomkostninger og lignende omkostninger	
	Interest expenses and similar expenses paid	
	-6.131.160	-14.592.598
	Betalt selskabsskat	
	Income tax paid	
	60.420.824	67.051.900
	Pengestrømme fra driften	
	Cash flows from operating activities	
	-1.490.119	-112.582.610
	Køb af immaterielle anlægsaktiver	
	Purchase of intangible assets	
	-1.639.071	-801.221
	Køb af materielle anlægsaktiver	
	Purchase of property, plant and equipment	
	0	15.732
	Salg af materielle anlægsaktiver	
	Sale of property, plant and equipment	
	-3.129.190	-113.368.099
	Pengestrømme fra investeringer	
	Cash flows from investing activities	
	0	-807.007
	Køb af egne kapitalandele	
	Purchase of treasury shares	
	0	14.880.000
	Kapitaltilførsel	
	Raising of additional capital	
	0	37.694
	Forøgelse af gæld til kreditinstitutter	
	Arrangement of payables to credit institutions	
	-15.107.306	-10.113.319
	Nedbringelse gæld til kreditinstitutter	
	Repayment of payables to credit institutions	
	-15.107.306	3.997.368
	Pengestrømme fra finansiering	
	Cash flows from financing activities	
	42.184.328	-42.318.831
	Årets samlede pengestrømme	
	Total cash flows for the year	

Koncernens pengestrømsopgørelse Consolidated cash flow statement

	Koncern Group	
	2023 DKK	2022 DKK
Note		
Likvide beholdninger ved årets begyndelse Cash, beginning of year	16.057.836	58.376.667
Likvide beholdninger ved årets slutning Cash, end of year	58.242.164	16.057.836
Likvide beholdninger ved årets slutning specificeres således: Cash, end of year, comprises:		
Likvide beholdninger Cash	58.242.164	16.057.836
I alt Total	58.242.164	16.057.836

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2023 DKK	2022 DKK	2023 DKK	2022 DKK
1. Personaleomkostninger Staff costs				
Lønninger Wages and salaries	93.862.617	78.779.969	0	0
Pensioner Pensions	6.761.803	5.806.243	0	0
Andre omkostninger til social sikring Other social security costs	678.918	568.815	0	0
Andre personaleomkostninger Other staff costs	10.077.087	8.753.545	0	0
I alt Total	111.380.425	93.908.572	0	0
Gennemsnitligt antal beskæftigede i året Average number of employees during the year	130	111	0	0

2. Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver

Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment

Afskrivninger på immaterielle anlægsaktiver Amortisation of intangible assets	17.973.955	11.992.208	0	0
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver Depreciation of property, plant and equipment	711.415	781.746	0	0
I alt Total	18.685.370	12.773.954	0	0

3. Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Income from equity investments in group enterprises

Resultatandele fra tilknyttede virksomheder Share of profit or loss of group enterprises	0	0	44.156.341	35.275.792
---	---	---	------------	------------

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	2023 DKK	2022 DKK	2023 DKK	2022 DKK

4. Finansielle indtægter
Financial income

Renteindtægter fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	167.253	118.315
Øvrige finansielle indtægter Other financial income	28.172.592	19.966.393	7.566	0
I alt Total	28.172.592	19.966.393	174.819	118.315

5. Finansielle omkostninger
Financial expenses

Renteomkostninger fra tilknyttede virksomheder Interest, group enterprises	0	0	439.268	162.035
Øvrige finansielle omkostninger Other financial expenses	28.844.305	21.700.563	361.038	530.579
I alt Total	28.844.305	21.700.563	800.306	692.614

6. Forslag til resultatdisponering
Proposed appropriation account

Reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode Reserve for net revaluation according to the equity method	0	0	44.156.341	35.275.792
Overført resultat Retained earnings	43.628.563	34.789.739	-527.778	-486.053
I alt Total	43.628.563	34.789.739	43.628.563	34.789.739

7. Immaterielle anlægsaktiver

Intangible assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Erhvervede rettigheder Acquired rights	Goodwill	Udviklingsprojekter under udførelse Development projects in progress
Koncern: Group:			
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	19.643.302	233.230.375	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	61.972	293.213	0
Tilgang i året Additions during the year	61.083	244.332	1.184.704
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	19.766.357	233.767.920	1.184.704
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Amortisation and impairment losses as at 01.01.23	-1.840.578	-49.127.520	0
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-5.807	-23.030	0
Afskrivninger i året Amortisation during the year	-3.979.728	-13.994.228	0
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Amortisation and impairment losses as at 31.12.23	-5.826.113	-63.144.778	0
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	13.940.244	170.623.142	1.184.704

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indgår ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

Development projects are recognized in the balance sheet where the project aims to develop a specific product or specific process that the company intends to manufacture or use in production. Development projects are measured at initial recognition at cost price. The cost price includes the acquisition price plus costs directly caused by the acquisition that can be directly attributed to the development projects until the asset is ready for use. Interest on loans to finance development projects during the development period is not included in the cost price. Other development projects and development costs are recognized in the income statement in the year they are undertaken.

8. Materielle anlægsaktiver

Property, plant and equipment

Beløb i DKK Figures in DKK	Indretning af le- jede lokaler Leasehold improvements	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar Other fixtures and fittings, tools and equipment
Koncern: Group:		
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	81.109	5.190.904
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	104	298
Tilgang i året Additions during the year	566.716	1.072.355
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	647.929	6.263.557
Af- og nedskrivninger pr. 01.01.23 Depreciation and impairment losses as at 01.01.23	-45.022	-4.270.173
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	-9	-3.027
Afskrivninger i året Depreciation during the year	-45.169	-666.246
Af- og nedskrivninger pr. 31.12.23 Depreciation and impairment losses as at 31.12.23	-90.200	-4.939.446
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	557.729	1.324.111

9. Kapitalandele i tilknyttede virksomheder
Equity investments in group enterprises

Beløb i DKK Figures in DKK	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder Equity investments in group enterprises
Modervirksomhed: Parent:	
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	113.554.531
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	113.554.531
Opskrivninger pr. 01.01.23 Revaluations as at 01.01.23	31.264.179
Valutakursregulering af udenlandske virksomheder Foreign currency translation adjustment of foreign enterprises	877.743
Årets resultat fra kapitalandele Net profit/loss from equity investments	44.156.341
Udbytte relateret til kapitalandele Dividend relating to equity investments	-16.000.000
Øvrige egenkapitalreguleringer fra kapitalandele Other equity adjustments relating to equity investments	14.880.000
Opskrivninger pr. 31.12.23 Revaluations as at 31.12.23	75.178.263
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	188.732.794
Dattervirksomheder: Subsidiaries:	
Navn og hjemsted: Name and registered office:	Ejerandel Ownership interest
Continia MidCo ApS, Aalborg	100%
Continia Software A/S, Aalborg	100%
Continia Software B.V., Holland	100%
Continia Software Inc., USA	100%
Continia Software BV, Belgien	100%
Continia Software ES, Spanien	100%
Continia Software DE, Tyskland	100%
Continia Software UAB, Litauen	100%

10. Finansielle anlægsaktiver i øvrigt
Other non-current financial assets

Beløb i DKK Figures in DKK	Deposita Deposits
Koncern: Group:	
Kostpris pr. 01.01.23 Cost as at 01.01.23	1.418.178
Tilgang i året Additions during the year	10.560
Kostpris pr. 31.12.23 Cost as at 31.12.23	1.428.738
Regnskabsmæssig værdi pr. 31.12.23 Carrying amount as at 31.12.23	1.428.738

	Koncern Group		Modervirksomhed Parent	
	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK	31.12.23 DKK	31.12.22 DKK

11. Periodeafgrænsningsposter
Prepayments

Forudbetalte forsikringer Prepaid insurance premiums	295.907	255.056	8.341	8.341
Andre periodeafgrænsningsposter Other prepayments	745.923	1.007.286	0	0
I alt Total	1.041.830	1.262.342	8.341	8.341

12. Udskudt skat
Deferred tax

Udskudt skat pr. 01.01.23 Deferred tax as at 01.01.23	336.278	358.436	0	0
Udskudt skat indregnet i resultatopgørelsen Deferred tax recognised in the income statement	175.546	-22.158	0	0
Udskudt skat pr. 31.12.23 Deferred tax as at 31.12.23	511.824	336.278	0	0

13. Langfristede gældsforpligtelser
Long-term payables

Beløb i DKK Figures in DKK	Gæld i alt 31.12.23	Gæld i alt 31.12.22
	Total payables at 31.12.23	Total payables at 31.12.22

Koncern:
Group:

Gæld til kreditinstitutter Payables to credit institutions	0	14.955.000
I alt Total	0	14.955.000

Modervirksomhed:
Parent:

Gæld til kreditinstitutter Payables to credit institutions	0	14.955.000
I alt Total	0	14.955.000

14. Eventualforpligtelser
Contingent liabilities

Koncern:

Leasingforpligtelser

Koncernen har indgået leasingkontrakter med en restløbetid på 24 måneder og en gennemsnitlig ydelse på DKK 4.397 i alt DKK 1.999.653.

Lejeforpligtelser

Koncernen har indgået huslejekontrakter med en gennemsnitlig restløbetid på 7 måneder og en gennemsnitlig ydelse på DKK 31.583, i alt DKK 1.562.194.

Group:

Lease commitments

The group has concluded lease agreements with terms to maturity of 24 months and average lease payments of DKK 4,397, a total of DKK 1,999.653.

Rent obligations

The group has concluded rent agreements with average term to maturity of 7 months and average lease payments of DKK 31,583, a total of DKK 1,562,194.

14. Eventualforpligtelser - fortsat -
Contingent liabilities - continued -

Modervirksomhed:

Andre eventualforpligtelser

Selskabet er sambeskattet med øvrige danske selskaber i koncernen og hæfter solidarisk og ubegrænset for selskabsskatter og eventuelle forpligtelser til at indeholde kildeskat på renter, royalties og udbytter for de sambeskattede selskaber. Hæftelsen omfatter derudover eventuelle senere korrektioner til den opgjorte skatteforpligtelse som konsekvens af ændringer til sambeskatningsindkomsten m.v.

Parent:

Other contingent liabilities

The company is taxed jointly with the other Danish companies in the group and has joint, several and unlimited liability for income taxes and any obligations to withhold tax at source on interest, royalties and dividends for the jointly taxed companies. The liability also includes any subsequent corrections to the calculated tax liability as a consequence of changes made to the jointly taxable income etc.

15. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser
Charges and security

Koncern:

Koncernen har ikke stillet pant eller anden sikkerhed i aktiver.

Modervirksomhed:

Til sikkerhed for gæld til kreditinstitutter er der stillet sikkerhed i anparterne i Continia MidCo ApS.

Group:

The group has not provided any other security over assets.

Parent:

As security for debt to credit institutions collateral has been provided in the shares of Continia MidCo ApS.

	Koncern Group	
	2023 DKK	2022 DKK
16. Reguleringer til pengestrømsopgørelse		
Adjustments for the cash flow statement		
Andre driftsindtægter	0	-65.711
Other operating income		
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	18.685.370	12.773.954
Depreciation, amortisation and impairments losses of intangible assets and property, plant and equipment		
Andre driftsomkostninger	0	221.820
Other operating expenses		
Finansielle indtægter	-28.172.592	-19.966.393
Financial income		
Finansielle omkostninger	28.844.305	21.700.563
Financial expenses		
Skat af årets resultat	20.585.318	13.755.645
Tax on profit or loss for the year		
Øvrige reguleringer	569.720	-404.027
Other adjustments		
I alt	40.512.121	28.015.851
Total		

17. Anvendt regnskabspraksis

Accounting policies

GENERELT

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven for mellemstore koncerner og virksomheder i regnskabsklasse C.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til foregående år.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. I resultatopgørelsen indregnes ligeledes alle omkostninger, herunder afskrivninger og nedskrivninger.

I balancen indregnes aktiver, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt. Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet nedenfor for hver enkelt regnskabspost.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige tab og risici, der fremkommer inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

GENERAL

The annual report is presented in accordance with the provisions of the Danish Financial Statements Act for medium-sized groups and enterprises in reporting class C.

The accounting policies have been applied consistently with previous years.

Basis of recognition and measurement

Income is recognised in the income statement as earned, including value adjustments of financial assets and liabilities. All expenses, including depreciation, amortisation, impairment losses and write-downs, are also recognised in the income statement.

Assets are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow to the company, and the value of such assets can be measured reliably. Liabilities are recognised in the balance sheet when it is probable that future economic benefits will flow from the company, and the value of such liabilities can be measured reliably. On initial recognition, assets and liabilities are measured at cost. Subsequently, assets and liabilities are measured as described for each item below.

On recognition and measurement, account is taken of foreseeable losses and risks arising before the date at which the annual report is presented and proving or disproving matters arising on or before the balance sheet date.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**KONCERNREGNSKAB**

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og dens dattervirksomheder, hvori modervirksomheden direkte eller indirekte besidder mere end 50% af stemmerettighederne, eller gennem aftaler har kontrol.

De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, aflægges i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

Koncernregnskabet er udarbejdet som et sammandrag af regnskaber for modervirksomheden og dattervirksomhederne ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen er der foretaget eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, besiddelser af kapitalandele, interne mellemværender og udbytter samt gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder i det omfang, de underliggende aktiver og forpligtelser ikke er realiserede.

VIRKSOMHEDSSAMMENSLUTNINGER

Nyerhvervede eller nystiftede virksomheder indregnes fra erhvervelsestidspunktet henholdsvis stiftelsestidspunktet. Erhvervelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor der opnås kontrol over virksomheden. Solgte eller afviklede virksomheder indregnes frem til afståelses- henholdsvis afviklingstidspunktet. Afståelsestidspunktet er det tidspunkt, hvor kontrollen over virksomheden overgår til tredjemand.

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

The consolidated financial statements comprise the parent and its subsidiaries in which the parent directly or indirectly holds more than 50% of the voting rights or by way of agreements exercises control.

All financial statements used for consolidation are prepared in accordance with the accounting policies of the group.

The consolidated financial statements consolidate the financial statements of the parent and its subsidiaries by adding together items of a uniform nature, eliminating intercompany income and expenditure, equity investments, intercompany balances and dividends as well as gains and losses resulting from transactions between the consolidated enterprises to the extent that the underlying assets and liabilities are not realised.

BUSINESS COMBINATIONS

Newly acquired or newly founded enterprises are recognised as from the date of acquisition and the date of foundation, respectively. The date of acquisition is the date at which control of the enterprise is obtained. Divested or discontinued enterprises are recognised until the date of divestment or discontinuation. The date of discontinuation is the date at which control of the enterprise passes to a third party.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Ved erhvervelse af virksomheder anvendes overtagelsesmetoden, hvorefter de erhvervede virksomheders identificerbare aktiver og forpligtelser måles til dagsværdi på erhvervelsestidspunktet.

Der er foretaget købesumfordeling på de relevante poster.

Kostprisen for kapitalandelene i de erhvervede virksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af de erhvervede virksomheders dagsværdi af nettoaktiver på erhvervelsestidspunktet.

Den på erhvervelsestidspunktet opgjorte goodwill (positivt forskelsbeløb) indregnes under immaterielle anlægsaktiver. Goodwill fra erhvervede virksomheder reguleres indtil 12 måneder efter erhvervelsestidspunktet.

VALUTA

Årsrapporten er aflagt i danske kroner.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes ved første indregning til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel post. Tilgodehavender, gældsforpligtelser og andre monetære poster i fremmed valuta omregnes til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældsforpligtelsens opståen eller indregning i seneste årsrapport indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger. Anlægsaktiver og andre ikke monetære aktiver, der er erhvervet i fremmed valuta, omregnes til historiske valuta-

Acquired enterprises are recognised in accordance with the acquisition method, according to which the identifiable assets and liabilities of the newly acquired enterprises are measured at fair value at the date of acquisition.

The purchase price has been allocated to the relevant items.

The cost of the equity investments in the acquired enterprises is offset against the proportionate share of the fair value of the enterprises' net assets at the acquisition date.

The goodwill (positive difference) determined at the date of acquisition is recognised under intangible assets. Goodwill from acquired enterprises is adjusted until 12 months after the acquisition date.

CURRENCY

The annual report is presented in Danish kroner (DKK).

On initial recognition, transactions denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the transaction date. Exchange rate differences between the exchange rate applicable at the transaction date and the exchange rate at the date of payment are recognised in the income statement as a financial item. Receivables, payables and other monetary items denominated in foreign currencies are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. The difference between the exchange rate applicable at the balance sheet date and at the date at which the receivable or payable arose or was recognised in the latest annual report is

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

kurser.

Ved indregning af selvstændige udenlandske enheder, omregnes resultatopgørelserne til transaktionsdagens kurser eller tilnærmede gennemsnitlige valutakurser. Balanceposterne omregnes til balancedagens valutakurser. Valutakursreguleringer, opstået ved omregning af egenkapitaler ved årets begyndelse til balancedagens valutakurser og ved omregning af resultatopgørelser fra gennemsnitskurser til balancedagens valutakurser, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode for så vidt angår kapitalandele, der måles efter indre værdis metode, og ellers under reserve for valutakursreguleringer.

Kursregulering af mellemværender med selvstændige udenlandske enheder, der måles efter indre værdis metode og hvor mellemværendet anses for en del af den samlede investering, indregnes direkte i egenkapitalen under reserve for valutakursreguleringer. Ved afhændelse af de selvstændige udenlandske enheder indregnes de akkumulerede valutakursdifferencer i resultatopgørelsen.

LEASINGKONTRAKTER

Leasingydelser vedrørende operationelle leasingkontrakter indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasingperioden.

recognised under financial income or expenses in the income statement. Fixed assets and other non-monetary assets acquired in foreign currencies are translated using historical exchange rates.

On recognition of independent foreign entities, the income statements are translated at the exchange rates applicable at the transaction date or approximate average exchange rates. The balance sheet items are translated using the exchange rates applicable at the balance sheet date. Foreign currency translation adjustments arising from the translation of equity at the beginning of the year using the exchange rates applicable at the balance sheet date and from the translation of income statements from average exchange rates to the exchange rates applicable at the balance sheet date are recognised directly in equity under the reserve for net revaluation according to the equity method in respect of investments measured according to the equity method, and otherwise under the foreign currency translation reserve.

Translation adjustments of intercompany balances with independent foreign entities, measured using the equity method and where the balance is considered to be part of the overall investment, are recognised directly in equity under the foreign currency translation reserve. On the divestment of foreign entities, accumulated exchange differences are recognised in the income statement.

LEASES

Lease payments relating to operating leases are recognised in the income statement on a straight-line basis over the lease term.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**TILSKUD**

Tilskud indregnes, når der er rimelig sikkerhed for, at tilskudsbetingelserne er opfyldt, og at tilskuddet vil blive modtaget.

Tilskud til dækning af afholdte omkostninger indregnes forholdsmæssigt i resultatopgørelsen over den periode, hvori de tilskudsberettigede omkostninger omkostningsføres. Tilskuddene indregnes under andre driftsindtægter.

RESULTATOPGØRELSE**Bruttoresultat**

Bruttoresultat indeholder nettoomsætning, andre driftsindtægter og omkostninger til råvarer og hjælpematerialer samt andre eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Indtægter fra salg af varer indregnes i resultatopgørelsen, såfremt levering og risikoovergang til køber har fundet sted inden udgangen af regnskabsåret, og når salgsbeløbet kan opgøres pålideligt og forventes indbetalt. Nettoomsætning måles til dagsværdi og opgøres ekskl. moms og afgifter opkrævet på vegne af tredjemand samt med fradrag af rabatter.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder lejeindtægter, negativ goodwill og gevinster ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

GRANTS

Grants are recognised when there is reasonable certainty that the grant conditions have been met and that the grant will be received.

Grants to cover expenses incurred are recognised on a proportionate basis in the income statement over the period in which the expenses eligible for grants are expensed. Grants are recognised under other operating income.

INCOME STATEMENT**Gross result**

Gross result comprises revenue, other operating income and raw materials and consumables and other external expenses.

Revenue

Income from the sale of goods is recognised in the income statement if delivery has taken place and the risk has passed to the buyer before the end of the financial year and where the selling price can be determined reliably and is expected to be paid. Revenue is measured at fair value and is determined exclusive of VAT and other taxes collected on behalf of third parties and less discounts.

Other operating income

Other operating income comprises income of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including rental income, negative goodwill and gains on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter årets forbrug af råvarer og hjælpematerialer med tillæg af eventuelle forskydninger i lagerbeholdningen, herunder evt. svind.

Under omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indregnes tillige nedskrivninger på lagerbeholdninger af råvarer og hjælpematerialer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter salgsomkostninger, lokaleomkostninger og administrationsomkostninger samt øvrige kapacitetsomkostninger, herunder tab på debitorer i det omfang, de ikke overstiger normale nedskrivninger.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn, gager samt øvrige personalerelaterede omkostninger.

Costs of raw materials and consumables

Costs of raw materials and consumables comprise raw materials and consumables used for the year as well as any changes in inventories, including any inventory wastage.

Write-downs of inventories of raw materials and consumables are also recognised under raw materials and consumables to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Other external expenses

Other external expenses comprise selling costs, cost of premises and administrative expenses as well as other capacity costs, including bad debts to the extent that these do not exceed normal write-downs.

Staff costs

Staff costs comprise wages and salaries as well as other staff-related costs.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Af- og nedskrivninger**

Afskrivninger på immaterielle og materielle anlægsaktiver tilsigter, at der sker systematisk afskrivning over aktivernes forventede brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende brugstider og restværdier:

	Brugs- tid, år	Rest- værdi DKK
Erhvervede rettigheder	7	0
Goodwill	15	0
Indretning af lejede lokaler	5	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-5	0

Goodwill afskrives over 15 år. Brugstiden er fastsat under hensyntagen til de forventede fremtidige nettoindtægter fra den virksomhed eller aktivitet, som goodwill er knyttet til.

Afskrivningsgrundlaget er aktivets kostpris fratrukket forventet restværdi ved afsluttet brugstid. Afskrivningsgrundlaget reduceres endvidere med eventuelle nedskrivninger. Brugstiden og restværdien fastsættes, når aktivet er klar til brug, og revurderes årligt.

Nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver foretages efter anvendt regnskabspraksis omtalt i afsnittet "Nedskrivning af anlægsaktiver".

Depreciation, amortisation and impairment losses

The depreciation and amortisation of intangible assets and property, plant and equipment aim at systematic depreciation and amortisation over the expected useful lives of the assets. Assets are depreciated and amortised according to the straight-line method based on the following expected useful lives and residual values:

	Useful lives, years	Resi- dual value DKK
Acquired rights	7	0
Goodwill	15	0
Leasehold improvements	5	0
Other plant, fixtures and fittings, tools and equipment	3-5	0

Goodwill is amortised over 15 years. The useful life has been determined in consideration of the expected future net earnings of the enterprise or activity to which the goodwill relates.

The basis of depreciation and amortisation is the cost of the asset less the expected residual value at the end of the useful life. Moreover, the basis of depreciation and amortisation is reduced by any impairment losses. The useful life and residual value are determined when the asset is ready for use and reassessed annually.

Intangible assets and property, plant and equipment are impaired in accordance with the accounting policies referred to in the 'Impairment losses on fixed assets' section.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Andre driftsomkostninger**

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter i forhold til virksomhedens aktiviteter, herunder omkostninger ved udlejningsaktivitet og tab ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

For dattervirksomheder, der i modervirksomheden måles efter indre værdis metode, indregnes andelen af virksomhedernes resultat i resultatopgørelsen efter eliminering af urealiserede interne gevinster og tab og med fradrag af eventuel af- og nedskrivning af goodwill.

Andre finansielle poster

Under andre finansielle poster indregnes renteindtægter og rentekomkostninger, valutakursgevinster og -tab ved transaktioner i fremmed valuta m.v.

Skat af årets resultat

Årets aktuelle og udskudte skatter indregnes i resultatopgørelsen som skat af årets resultat med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte i egenkapitalen med den del, der kan henføres til poster indregnet direkte i egenkapitalen.

Other operating expenses

Other operating expenses comprise costs of a secondary nature in relation to the enterprise's activities, including costs relating to rental activities and losses on the sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Income from equity investments in group enterprises

For equity investments in subsidiaries that in the parent are measured using the equity method, the share of the enterprises' profit or loss is recognised in the income statement after elimination of unrealised intercompany profits and losses and less any goodwill amortisation and impairment losses.

Other net financials

Interest income and interest expenses, foreign exchange gains and losses on transactions denominated in foreign currencies etc. are recognised in other net financials.

Tax on profit/loss for the year

The current and deferred tax for the year is recognised in the income statement as tax on the profit/loss for the year with the portion attributable to the profit/loss for the year, and directly in equity with the portion attributable to amounts recognised directly in equity.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Selskabet er sambeskattet med danske koncernforbundne virksomheder. Modervirksomheden fungerer som administrationselskab for sambeskatningen og afregner som følge heraf alle betalinger af selskabsskat med skattemyndighederne.

Den aktuelle danske selskabsskat fordeles ved afregning af sambeskatningsbidrag mellem de sambeskattede virksomheder i forhold til disses skattepligtige indkomster. I tilknytning hertil modtager virksomheder med skattemæssigt underskud sambeskatningsbidrag fra virksomheder, der har kunnet anvende dette underskud til nedsættelse af eget skattemæssigt overskud.

BALANCE**Immaterielle anlægsaktiver***Udviklingsprojekter under udførelse*

Udviklingsprojekter indregnes i balancen, hvor projektet tilsigter at udvikle et bestemt produkt eller en bestemt proces, som selskabet har til hensigt at fremstille henholdsvis benytte i produktionen. Udviklingsprojekter måles ved første indregning til kostpris. Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af omkostninger direkte foranlediget af anskaffelsen, herunder lønninger og afskrivninger, der direkte kan henføres til udviklingsprojekterne, indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere udviklingsprojekter i udviklingsperioden indregnes ikke i kostprisen. Øvrige udviklingsprojekter og udviklingsomkostninger indregnes i resultatopgørelsen i det år, de afholdes.

The company is jointly taxed with Danish consolidated enterprises. The parent is the administration company for the joint taxation and thus settles all income tax payments with the tax authorities.

In connection with the settlement of joint taxation contributions, the current Danish income tax is allocated between the jointly taxed enterprises in proportion to their taxable incomes. This means that enterprises with a tax loss receive joint taxation contributions from enterprises which have been able to use this loss to reduce their own taxable profit.

BALANCE SHEET**Intangible assets***Development projects in progress*

Development projects are recognised in the balance sheet where the project aims at developing a specific product or a specific process, intended to be produced or used, respectively, by the company in its production process. On initial recognition, development projects are measured at cost. Cost comprises the purchase price plus expenses resulting directly from the purchase, including wages and salaries directly attributable to the development projects until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance development projects in the development period is not included in the cost. Other development projects and development costs are recognised in the income statement in the year in which they are incurred.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Udviklingsprojekter under udførelse overføres til færdiggjorte udviklingsprojekter, når aktivet er klar til brug.

Udviklingsprojekter måles efterfølgende i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder

Erhvervede rettigheder måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Erhvervede rettigheder afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Goodwill

Goodwill måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Goodwill afskrives lineært baseret på brugstider, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver

Gevinster og tab ved afhændelse af immaterielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgskostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet.

Development projects in progress are transferred to completed development projects when the asset is ready for use.

Development projects are subsequently measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Acquired rights

Acquired rights are measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Acquired rights are amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Goodwill

Goodwill is measured in the balance sheet at cost less accumulated amortisation and impairment losses.

Goodwill is amortised using the straight-line method based on useful lives, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of intangible assets

Gains and losses on the disposal of intangible assets are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**Materielle anlægsaktiver**

Materielle anlægsaktiver omfatter indretning af lejede lokaler samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar.

Materielle anlægsaktiver måles i balancen til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen samt omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil aktivet er klar til brug. Renter af lån til at finansiere fremstillingen indregnes ikke i kostprisen.

Materielle anlægsaktiver afskrives lineært baseret på brugstider og restværdier, som fremgår af afsnittet "Af- og nedskrivninger".

Gevinster eller tab ved afhændelse af materielle anlægsaktiver opgøres som forskellen mellem en eventuel salgspris med fradrag af salgsomkostninger og den regnskabsmæssige værdi på salgstidspunktet fratrukket eventuelle omkostninger til bortskaffelse.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

I modervirksomhedens balance indregnes og måles kapitalandele i dattervirksomheder efter indre værdis metode. På kapitalandele i dattervirksomheder betragtes indre værdis metode som en målemetode.

Regnskabspraksis for erhvervelse af dattervirksomheder fremgår af afsnittet "Virksomheds-sammenslutninger".

Property, plant and equipment

Property, plant and equipment comprise leasehold improvements as well as other fixtures and fittings, tools and equipment.

Property, plant and equipment are measured in the balance sheet at cost less accumulated depreciation and impairment losses.

Cost comprises the purchase price and expenses resulting directly from the purchase until the asset is ready for use. Interest on loans arranged to finance production is not included in the cost.

Property, plant and equipment are depreciated using the straight-line method based on useful lives and residual values, which are stated in the 'Depreciation, amortisation and impairment losses' section.

Gains and losses on the disposal of property, plant and equipment are determined as the difference between the selling price, if any, less selling costs and the carrying amount at the date of disposal less any costs of disposal.

Equity investments in group enterprises

Equity investments in subsidiaries are recognised and measured according to the equity method in the balance sheet of the parent. For equity investments in subsidiaries, the equity method is considered a measurement method.

Accounting policies for the acquisition of subsidiaries are stated in the 'Business combinations' section.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, måles ved første indregning til kostpris. Transaktionsomkostninger, der direkte kan henføres til erhvervelsen, indregnes i kostprisen for kapitalandelene. Transaktionsomkostninger ved erhvervelse af dattervirksomheder indregnes dog i resultatopgørelsen på afholdelsestidspunktet i koncernregnskabet.

Efterfølgende indregning og måling af kapitalandele efter indre værdis metode indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi, opgjort efter ejervirksomhedens regnskabspraksis, reguleret for resterende værdi af goodwill samt gevinster og tab ved transaktioner med de pågældende virksomheder. Kapitalandele, hvor oplysninger til brug for indregning efter indre værdis metode ikke er kendte, måles til kostpris.

Gevinster eller tab ved afhændelse af kapitalandele opgøres som forskellen mellem afhændelsessummen og den regnskabsmæssige værdi af nettoaktiver på salgstidspunktet inkl. ikke afskrevet goodwill samt forventede omkostninger til salg eller afvikling. Gevinster og tab indregnes i resultatopgørelsen under indtægter af kapitalandele.

Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af anlægsaktiver, der ikke måles til dagsværdi, vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

On initial recognition, equity investments measured according to the equity method are measured at cost. Transaction costs directly attributable to the acquisition are recognised in the cost of equity investments. However, transaction costs on the acquisition of subsidiaries are recognised in the income statement in the consolidated financial statements at the date incurred.

On subsequent recognition and measurement of equity investments according to the equity method, equity investments are measured at the proportionate share of the enterprises' equity value, determined according to the accounting policies of the parent, adjusted for the remaining value of goodwill and gains and losses on transactions with the enterprises in question. Equity investments, where information for recognition according to the equity method is not known, are measured at cost.

Gains or losses on disposal of equity investments are determined as the difference between the disposal consideration and the carrying amount of net assets at the time of sale, including non-amortised goodwill, as well as the expected costs of divestment or discontinuation. Gains and losses are recognised in the income statement under income from equity investments.

Impairment losses on fixed assets

The carrying amount of fixed assets which are not measured at fair value is assessed annually for indications of impairment over and above what is reflected in depreciation and amortisation.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Hvis selskabets realiserede afkast af et aktiv eller en gruppe af aktiver er lavere end forventet, anses dette som en indikation på værdiforringelse.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse, foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis hver gruppe af aktiver.

Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste værdi af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen samt forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Nedskrivninger tilbageføres, når begrundelsen for nedskrivningen ikke længere består. Nedskrivninger på goodwill tilbageføres ikke, medmindre goodwill indgår i den regnskabsmæssige værdi af kapitalandele.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, hvilket sædvanligvis svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af tab.

Nedskrivninger til imødegåelse af tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender, når der på individuelt niveau foreligger en objektiv indikation på, at et tilgodehavende er værdiforringet.

If the company's realised return on an asset or a group of assets is lower than expected, this is considered an indication of impairment.

If there are indications of impairment, an impairment test is conducted of individual assets or groups of assets.

The assets or groups of assets are impaired to the lower of recoverable amount and carrying amount.

The higher of net selling price and value in use is used as the recoverable amount. The value in use is determined as the present value of expected net cash flows from the use of the asset or group of assets as well as expected net cash flows from the sale of the asset or group of assets after the expiry of their useful lives.

Impairment losses are reversed when the reasons for the impairment no longer exist. Impairment losses on goodwill are not reversed, unless goodwill is included in the carrying amount of equity investments.

Receivables

Receivables are measured at amortised cost, which usually corresponds to the nominal value, less write-downs for bad debts.

Write-downs for bad debts are determined based on an individual assessment of each receivable if there is no objective evidence of individual impairment of a receivable.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Deposita, der er indregnet under aktiver, omfatter betalte deposita til udlejer vedrørende selskabets indgåede lejeaftaler.

Deposits recognised under assets comprise deposits paid to the lessor under leases entered into by the company.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, der er indregnet under aktiver, omfatter afholdte omkostninger vedrørende efterfølgende regnskabsår.

Prepayments

Prepayments recognised under assets comprise costs incurred in respect of subsequent financial years.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter indestående på bankkonti.

Cash

Cash includes deposits in bank account.

Egenkapital

Nettoopskrivning af kapitalandele, som måles efter indre værdis metode, indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for nettoopskrivning efter indre værdis metode i det omfang, den regnskabsmæssige værdi overstiger kostprisen.

Equity

The net revaluation of equity investments measured according to the equity method is recognized in the financial statements of the parent in the net revaluation reserve in equity according to the equity method to the extent that the carrying amount exceeds the cost.

Et beløb svarende til de i balancen indregnede omkostninger til internt oparbejdede udviklingsprojekter indregnes i modervirksomhedens årsregnskab under egenkapitalen i reserve for udviklingsomkostninger. Reserven måles med fradrag af udskudt skat og reduceres med af- og nedskrivninger på aktivet. Såfremt en nedskrivning af udviklingsomkostninger senere tilbageføres, reableres reserven med et tilsvarende beløb. Reserven opløses, når udviklingsomkostningerne ikke længere indregnes i balancen, og det resterende beløb overføres til overført resultat.

An amount equivalent to internally generated development costs in the balance sheet is recognised in the financial statements of the parent in equity under reserve for development costs. The reserve is measured less deferred tax and reduced by amortisation and impairment losses on the asset. If impairment losses on development costs are subsequently reversed, the reserve will be restored with a corresponding amount. The reserve is dissolved when the development costs are no longer recognized in the balance sheet, and the remaining amount will be transferred to retained earnings.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Urealiserede valutakursgevinster og -tab ved omregning af nettoinvesteringen i selvstændige udenlandske enheder, indregnes under egenkapitalen i reserve for valutakursreguleringer. Reserven opløses, når de selvstændige udenlandske enheder afhændes.

Anskaffelses- og afståelsessummer for egne kapitalandele samt udbytte fra disse indregnes direkte i egenkapitalen under overført resultat.

Aktuelle og udskudte skatter

Skyldig og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst, reguleret for betalte acontoskatter.

Skyldige og tilgodehavende sambeskatningsbidrag indregnes i balancen som selskabsskat under tilgodehavender eller gældsforpligtelser.

Udskudte skatteforpligtelser og udskudte skatteaktiver beregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser. Der indregnes dog ikke udskudt skat af midlertidige forskelle vedrørende skattemæssigt ikke afskrivningsberettiget goodwill samt andre poster, hvor midlertidige forskelle, bortset fra virksomhedsovertagelser, er opstået på anskaffelsestidspunktet uden at have effekt på resultat eller skattepligtig indkomst. I de tilfælde, hvor opgørelse af skatteværdien kan foretages efter forskellige beskatningsregler, måles udskudt skat på grundlag af den af ledelsen planlagte anvendelse af aktivet henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Unrealised foreign currency gains and losses from the translation of the net investment in independent foreign entities are recognised in equity under the foreign currency translation reserve. The reserve is dissolved when the independent foreign entities are disposed of.

Acquisition costs and consideration for treasury shares as well as dividends therefrom are recognised directly in equity under retained earnings.

Current and deferred tax

Current tax payable and receivable is recognised in the balance sheet as tax computed on the basis of the taxable income for the year, adjusted for tax paid on account.

Joint taxation contributions payable and receivable are recognised as income tax under receivables or payables in the balance sheet.

Deferred tax liabilities and tax assets are recognised on the basis of all temporary differences between the carrying amounts and tax bases of assets and liabilities. However, deferred tax is not recognised on temporary differences relating to goodwill which is non-amortisable for tax purposes and other items where temporary differences, except for acquisitions, have arisen at the date of acquisition without affecting the net profit or loss for the year or the taxable income. In cases where the tax value can be determined according to different taxation rules, deferred tax is measured on the basis of management's intended use of the asset or settlement of the liability.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -

Udskudte skatteaktiver indregnes med den værdi, de efter vurdering forventes at kunne realiseres til ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme skattejurisdiktion eller ved udligning i skat af fremtidig indtjening.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser i de respektive lande, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat.

Gældsforpligtelser

Langfristede gældsforpligtelser måles til kostpris på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet (lånoptagelsen). Gældsforpligtelserne måles herefter til amortiseret kostpris, hvor kurstab og låneomkostninger indregnes i resultatopgørelsen som en finansiel omkostning over løbetiden på grundlag af den beregnede, effektive rente på tidspunktet for stiftelse af gældsforholdet.

Kortfristede finansielle gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, hvilket normalt svarer til gældens pålydende værdi. Øvrige kortfristede gældsforpligtelser måles til nettorealisationsværdi.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter, indregnet under forpligtelser, omfatter modtagne indbetalinger vedrørende indtægter i de efterfølgende regnskabsår.

Deferred tax assets are recognised, following an assessment, at the expected realisable value through offsetting against deferred tax liabilities within the same tax jurisdiction or elimination in tax on future earnings.

Deferred tax is measured on the basis of the tax rules and at the tax rates in the respective countries which, according to the legislation in force at the balance sheet date, will be applicable when the deferred tax is expected to crystallise as current tax.

Payables

Long-term payables are measured at cost at the time of contracting such liabilities (raising of the loan). The payables are subsequently measured at amortised cost where capital losses and loan expenses are recognised in the income statement as a financial expense over the term of the payable on the basis of the calculated effective interest rate in force at the time of contracting the liability.

Short-term financial payables are measured at amortised cost, normally corresponding to the nominal value of such payables. Other short-term payables are measured at net realisable value.

Deferred income

Deferred income under liabilities comprises payments received in respect of income in subsequent financial years.

17. Anvendt regnskabspraksis - fortsat -
Accounting policies - continued -**PENGESTRØMSOPGØRELSE**

Pengestrømsopgørelsen opstilles efter den indirekte metode og viser pengestrømme fra driften, investeringer og finansiering samt likvider ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme fra driften opgøres som årets resultat, reguleret for ikke kontante driftsposter, betalte selskabsskatter og ændringer i driftskapitalen.

Pengestrømme fra investeringer omfatter betalinger i forbindelse med køb og salg af virksomheder og finansielle aktiver samt køb, udvikling, forbedring og salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme fra finansiering omfatter ændringer i modervirksomhedens anpartskapital og omkostninger forbundet hermed og køb og salg af egne kapitalandele samt finansiering fra udbetalt udbytte til ejerne, samt optagelse af og afdrag på langfristede gældsforpligtelser.

Likviditeten ved årets begyndelse og slutning sammensætter sig af likvide beholdninger.

Modervirksomheden har undladt at udarbejde pengestrømsopgørelse med henvisning til årsregnskabslovens § 86, stk. 4, idet modervirksomheden indgår i pengestrømsopgørelsen for koncernen.

CASH FLOW STATEMENT

The cash flow statement is prepared using the indirect method, showing cash flows from operating, investing and financing activities as well as cash and cash equivalents at the beginning and end of the year.

Cash flows from operating activities comprise the net profit or loss for the year, adjusted for non-cash operating items, income tax paid and changes in working capital.

Cash flows from investing activities comprise payments in connection with the acquisition and divestment of companies and financial assets as well as the purchase, development, improvement and sale of intangible assets and property, plant and equipment.

Cash flows from financing activities comprise changes in the parent's share capital and associated costs and the purchase and sale of treasury shares and financing from and dividends paid to shareholders as well as the arrangement and repayment of long-term payables.

Cash and cash equivalents at the beginning and end of the year comprise cash.

Referring to section 86(4) of the Danish Financial Statements Act a cash flow statement has not been prepared for the parent as the parent is included in the consolidated cash flow statement.